

概 要

概 覽

我們是誰

我們是一家以智能製造賦能的IC載板供應商，專注於FCBGA、FCCSP、WBCSP及模組載板的研發、製造及銷售。我們的使命是推動技術進步、促進環境可持續發展及造福人類。我們的願景是發展先進IC載板行業，成為全球行業領導者。

IC載板是一種用於半導體封裝的專業高密度互連平台，作為提供硅芯片與印刷電路板之間電氣連接、機械支撐及熱管理的關鍵載體。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們在中國內地的IC載板製造商中排名第三，較2023年的第六名上升，並在FCBGA及FCCSP載板的中國內地製造商中各排名第三。在全球按2025年IC載板收入計前20大IC載板供應商中，我們在2023年至2025年的收入複合年增長率排名第一。我們的收入由2023年的人民幣1,182.9百萬元快速增長至2024年的人民幣2,055.5百萬元及2025年的人民幣2,828.6百萬元，複合年增長率為54.6%。我們的收入進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣923.9百萬元，較2025年同期增長70.9%。

作為IC載板行業的技術領導者，我們策略性地專注於FCBGA載板作為未來的增長動力，我們的主要產品包括FCCSP、WBCSP及模組載板。於2025年，我們深圳園區FCBGA載板的滿載設計產能¹方面達3,360千片，而秦皇島園區FCCSP、WBCSP及模組載板滿載設計產能方面則達2,419千片。

下圖載列我們的主要業務成就：

 行業地位	 全球客戶群	 技術參數
第三 IC載板中國內地廠商排名 (以2025年收入計) 第三 FCBGA載板廠商在中國內地的排名 (以2025年收入計) 第三 FCCSP載板中國內地廠商的排名 (以2025年收入計) 第一 全球前二十大IC載板供應商 (按收入增長複合年增長率計)	前五大 全球OSAT企業 全球前五大中的三家 半導體存儲芯片供應商 全球知名 IC設計及IDM企業	中國內地首家實現單一封裝內 11顆及以上芯片Chiplet封裝用IC載板量產 FCBGA • 26層、線寬／線距9/12 μm大規模生產能力 • 中國內地首家通過支持2nm芯片的FCBGA載板認證的企業 FCCSP • ETS 7/10 μm及mSAP 12/16 μm線寬／線距大規模生產能力 • 中國內地首家實現支持3nm智能手機SoC芯片的FCCSP載板大規模生產
	 增長態勢	 智慧工廠
	54.6% 收入增長複合年增長率 174.6% FCBGA載板的營業收入複合年增長率 FCBGA載板收入佔比從2023年的10.8% 增長到2026年第一季度的40.2%	全球IC載板供應商中 率先部署半導體級SECS通訊協議的企業之一 中國內地最大的FCBGA載板工廠⁽¹⁾ 核心工序自動化率超過95%

附註： 上圖所載所有行業排名均按弗若斯特沙利文的資料編製。

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，基於2025年實際裝機產能計。
(2) 所有複合年增長率乃基於2023年至2025年期間計算。

¹ 基於生產流程中的瓶頸階段。對於FCBGA產品，我們將線路增層(ABF增層)階段視為瓶頸；對於FCCSP、WBCSP及模組產品，我們將表面處理產量視為瓶頸。滿載設計產能指工廠的設計最高產能，根據可置於整體廠房佈局內的設備總量計算。生產時間按期內經例行維護後每月28個滿生產日計算。

概 要

我們的市場機遇

AI時代對算力的不斷增長的需求正提升IC載板的重要性，IC載板可實現高速信號傳輸及有效散熱，以支持穩定、高性能的芯片運算。根據弗若斯特沙利文的資料，由2025年至2030年，全球IC載板市場預期將達303億美元，複合年增長率為15.3%。FCBGA載板預期將成為IC載板市場中增長最快的分部。由2025年至2030年，全球FCBGA載板市場預期將達192億美元，複合年增長率為19.7%。此外，全球FCBGA供需比率預期將由2025年的94.7%上升至2026年的104.7%，超過100%並進入供不應求狀態，其後供不應求缺口持續擴大，並於2030年達到125.6%。海外市場（即中國內地以外的市場）佔據全球FCBGA載板需求的大部分，且增長速度較中國內地更快。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，FCBGA載板境外市場規模達64億美元，約佔全球FCBGA載板市場的82%，預計2025年至2030年的複合年增長率為20.9%，大幅超越同期中國內地預期的13.3%複合年增長率。作為中國內地IC載板行業中以FCBGA載板為策略重點的新興領導者，我們相信我們處於有利位置以把握該等重大市場機遇。

我們的產品

我們的主要產品為IC載板。IC載板是一種用於半導體封裝的專業高密度互連平台，作為提供硅芯片與印刷電路板之間電氣連接、機械支撐及熱管理的關鍵載體。IC載板通常需要精細線路及多層結構，以滿足客戶對電氣性能、信號完整性及熱管理的要求。於往績記錄期間，我們的IC載板包括FCBGA、FCCSP、WBCSP及模組載板。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元 (未經審計)	(%)	人民幣 千元	(%)		
IC載板												
FCBGA	128,187	10.8	538,359	26.2	966,610	34.2	181,411	33.6	371,534	40.2		
FCCSP	690,680	58.4	1,024,964	49.9	1,102,155	39.0	234,867	43.5	310,718	33.6		
WBCSP及模組	296,509	25.1	398,612	19.4	606,974	21.5	98,547	18.2	183,048	19.8		
出售廢料材料及 其他 ⁽¹⁾	67,486	5.7	93,587	4.5	152,883	5.3	25,701	4.7	58,589	6.4		
總計	1,182,862	100.0	2,055,522	100.0	2,828,622	100.0	540,526	100.0	923,889	100.0		

附註：

(1) 其他主要包括租金收入。

我們產品的應用

我們的IC載板可按應用分為智能裝置、AI及HPC、存儲、汽車及機器人以及網絡通信。下表載列我們於所示期間按應用劃分的IC載板收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元 (未經審計)	(%)	人民幣 千元	(%)		
IC載板												
智能裝置	809,909	68.5	1,232,480	60.0	1,362,350	48.2	273,742	50.6	401,321	43.4		
AI及HPC	26,894	2.3	361,052	17.6	716,217	25.3	130,200	24.1	300,904	32.6		
存儲 ⁽¹⁾	175,309	14.8	194,897	9.5	352,205	12.5	60,357	11.2	102,628	11.1		
汽車及機器人	22,203	1.9	89,039	4.3	79,235	2.8	7,158	1.3	36,728	4.0		
網絡通信	81,061	6.9	84,467	4.1	165,732	5.9	43,368	8.0	23,719	2.6		
出售廢料材料及 其他 ⁽²⁾	67,486	5.6	93,587	4.5	152,883	5.3	25,701	4.8	58,589	6.3		
總計	1,182,862	100.0	2,055,522	100.0	2,828,622	100.0	540,526	100.0	923,889	100.0		

附註：

(1) 存儲乃單獨呈列，因其應用於本表所列以外的其他應用領域。

(2) 其他主要包括租金收入。

概 要

我們的優勢

我們相信，下列優勢讓我們取得成功：(i)中國內地IC載板行業的新興領導者，其價值主張吸引全球行業領先客戶；(ii)快速產能爬坡以把握全球AI機遇並擴大領先AI客戶基礎；(iii)持續研發、技術提升及IC載板升級以構建強大的技術壁壘；(iv)採用SECS通訊協議的世界級智能製造能力；(v)依托穩定的供應鏈能力，保障快速且優質的產品交付能力；及(vi)經驗豐富的管理團隊及創新驅動的企業文化支持持續增長。

我們的策略

我們正在實現以下策略：(i)拓展我們的全球領先客戶基礎；(ii)快速提升產能並持續增強智能製造；(iii)持續聚焦IC載板產品研發，加快技術迭代，鞏固市場領先地位；及(iv)持續吸引人才，建設穩定國際化團隊。

研發與技術

我們對研發的承諾是我們長期增長的關鍵。截至最後實際可行日期，我們的研發團隊由626名員工組成。我們的研發團隊在IC載板技術、產品創新、材料科學及先進製造工藝方面擁有行業經驗。我們的核心技術使我們能夠開發及定制高性能IC載板，以滿足客戶於不同應用場景中不斷演變的需求。我們在產品設計、材料應用、工藝技術和設備選型方面推進創新，提升產品品質。

銷售及營銷

於往績記錄期間，我們主要通過直接銷售方式銷售產品，例如來自OSAT、IC設計及IDM公司的直接訂單。於往績記錄期間，我們的產品在中國內地及海外市場銷售。下表載列往績記錄期間我們按銷售地區劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元 (未經審計)	(%)	人民幣 千元	(%)
中國內地	429,529	36.3	1,049,891	51.1	1,603,052	56.7	309,324	57.2	526,084	56.9
境外										
中國台灣	714,385	60.4	912,342	44.4	1,079,432	38.2	211,121	39.1	340,200	36.8
其他 ⁽¹⁾	38,948	3.3	93,289	4.5	146,138	5.1	20,081	3.7	57,605	6.3
總計	1,182,862	100.0	2,055,522	100.0	2,828,622	100.0	540,526	100.0	923,889	100.0

附註：

(1) 其他主要包括韓國、新加坡及美國。

我們的產品

由於我們在初始工廠設計中已預留大量產能擴充空間，我們的利用率（按滿載設計產能的百分比計量）在開始運營後的頭幾年往往較低。我們分階段在生產設施中安裝設備，並根據客戶的預測需求及預期市場趨勢按月規劃實際生產。我們根據客戶訂單的滾

概 要

動預測持續監控我們的生產規劃。下表載列我們於所示期間的產能、實際產量及利用率：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	件數 ⁽⁴⁾ (千件)	(A)的 百分比	件數 ⁽⁴⁾ (千件)	(A)的 百分比	件數 ⁽⁴⁾ (千件)	(A)的 百分比	件數 ⁽⁴⁾ (千件)	(A)的 百分比
深圳一號廠房								
(A)滿載設計產能 ⁽¹⁾⁽²⁾ . .	3,360	100.0%	3,360	100.0%	3,360	100.0%	840	100.0%
(B)實際裝機產能 ⁽¹⁾⁽³⁾ . .	856	25.5%	1,050	31.3%	1,050	31.3%	302	36.0%
(C)實際產量 ⁽¹⁾	116	3.5%	446	13.3%	727	21.6%	280	33.3%
秦皇島一號廠房								
(A)滿載設計產能 ⁽¹⁾⁽²⁾ . .	1,411	100.0%	1,411	100.0%	1,411	100.0%	353	100.0%
(B)實際裝機產能 ⁽¹⁾⁽³⁾ . .	1,243	88.1%	1,263	89.5%	1,324	93.8%	344	97.5%
(C)實際產量 ⁽¹⁾	927	65.7%	972	68.9%	1,200	85.0%	339	96.0%
秦皇島二號廠房								
(A)滿載設計產能 ⁽¹⁾⁽²⁾ . .	1,008	100.0%	1,008	100.0%	1,008	100.0%	252	100.0%
(B)實際裝機產能 ⁽¹⁾⁽³⁾ . .	425	42.2%	492	48.8%	640	63.5%	180	71.4%
(C)實際產量 ⁽¹⁾	221	21.9%	357	35.4%	526	52.2%	166	65.9%

附註：

- (1) 基於生產流程中的瓶頸階段。對於FCBGA產品，我們將電路增層（ABF增層）工序視為瓶頸；對於FCCSP、WBCSP及模組產品，我們將表面處理產量視為瓶頸。
- (2) 滿載設計產能代表工廠的設計最高產能，根據可置於整體廠房佈局內的設備總量計算。生產時間按期內經例行維護後每月28個滿生產日計算。
- (3) 實際裝機產能代表工廠期內的實際最高產能，根據期內實際安裝於工廠的設備總量計算。生產時間按期內經例行維護後每月28個滿生產日計算，並根據實際運營狀況就年度停工及停產線作出調整。
- (4) 產量以工作件計量，這是生產中使用的標準單位。出貨前，件會被切割成客戶指定的尺寸。

我們擬透過擴充現有生產設施及興建新生產設施，逐步進一步提升整體產能，以滿足市場需求。有關更多詳情，請參閱「業務—生產」。

客戶與供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括OSAT、IC設計及IDM公司。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們來自前五大客戶產生的收入分別為人民幣962.6百萬元、人民幣1,668.2百萬元、人民幣2,165.9百萬元及人民幣628.8百萬元，佔我們總收入的81.4%、81.2%、76.6%及68.1%。此外，同期，我們最大客戶產生的收入分別佔我們總收入的37.8%、38.6%、36.4%及29.0%。除保留臻鼎集團外，我們於往績記錄期間的五大客戶均為獨立第三方。有關更多詳情，請參閱「業務—我們的客戶」。

於往績記錄期間，於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，向五大供應商的採購額分別為人民幣299.1百萬元、人民幣408.2百萬元、人民幣712.0百萬元及人民幣275.3百萬元，分別佔我們總採購額的35.0%、34.9%、41.7%及46.6%。此外，同期，向最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的11.5%、10.4%、16.6%及20.6%。所有五大供應商於往績記錄期間均為獨立第三方。於往績記錄期間，我們的董事及彼等各自的聯繫人或持有我們已發行股份總數5%以上的股東，概無於我們五大供應商中擁有任何權益。此外，於往績記錄期間，我們與供應商並無發生任何重大糾紛。有關更多詳情，請參閱「業務—我們的供應商—我們的主要供應商」。

概 要

競爭

我們在競爭激烈且技術密集的行業中運營，客戶要求更先進、更高可靠性的IC載板。根據弗若斯特沙利文的資料，中國內地IC載板市場相對集中且競爭激烈，2025年前三大製造商佔市場份額的37.9%。FCBGA載板的行業集中度較高，中國內地前三大的FCBGA載板製造商合計佔據58.7%的市場份額。全球IC載板市場亦相對集中且競爭激烈，2025年前三大製造商佔市場份額的37.4%。

我們主要在技術及工藝要求以及技術經驗方面與其他中國內地IC載板製造商競爭。我們主要在國際市場基於我們的規模擴張能力、技術及工藝要求、客戶認證及關係、供應鏈管理、經驗豐富的技術及管理團隊以及智能製造能力進行競爭。有關更多詳情，請參閱「行業概覽」。

業務可持續性及盈利能力

我們在快速增長的AI市場中運營，在該市場中，產能往往制約供應鏈中公司的增長潛力。在此背景下，我們策略性地預見了未來的產能需求，並在初始廠房設計中納入大量產能擴充空間，配合分階段的設備安裝方針，以便在實際訂單增長時能夠快速提升產能。由於此項策略，我們產生了大量前期資本開支，因而產生折舊開支，而當時我們的收入仍然相對較小。這導致2023年及2024年錄得毛損人民幣504.5百萬元及人民幣105.5百萬元，以及2023年、2024年及2025年分別錄得虧損淨額人民幣753.1百萬元、人民幣405.1百萬元及人民幣328.7百萬元。

此項策略有助我們於往績記錄期間成功把握AI市場增長的機遇。我們的總收入由2023年的人民幣1,182.9百萬元快速增長至2024年的人民幣2,055.5百萬元及2025年的人民幣2,828.6百萬元，複合年增長率為54.6%。我們的收入增加至截至2026年3月31日止三個月的人人民幣923.9百萬元，較2025年同期增長70.9%。來自AI及HPC應用產品的收入由2023年的人人民幣26.9百萬元激增至2025年的人人民幣716.2百萬元，複合年增長率為416.1%。鑑於新建生產廠房的準備時間較長，這種前期投資策略賦予我們相對於主要競爭對手的顯著競爭優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們在位於中國內地的IC載板製造商中排名第三，較2023年的第六名上升。按IC載板收入計，於2025年全球前20大IC載板供應商中，我們在2023年至2025年的收入複合年增長率排名第一。

隨著我們的產能利用率隨著時間推移而提高，我們達到了明顯的轉折點，於2025年轉為毛利人民幣100.1百萬元，且我們於截至2026年3月31日止三個月錄得淨利潤人民幣50.1百萬元。我們預期將繼續受惠於我們的大量前期資本開支，以實現可持續增長及具正毛利的盈利能力。有關更多詳情，請參閱「業務—業務可持續性及盈利能力」。

風險因素

我們認為我們的運營涉及若干風險及不確定性，其中部分超出我們所能控制的範圍。該等風險包括(其中包括)以下各項：(i)我們的產品廣泛應用於各行各業的客戶。影響我們產品所應用行業及領域的供需動態及其他宏觀經濟因素，可能進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績；(ii)我們面臨激烈競爭，並預期未來競爭將加劇。倘我們未能有效競爭，我們的收入增長及經營業績將受到重大不利影響；(iii)倘我們無法妥善應對我們產品所應用行業及領域的技術發展與進步，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；(iv)我們於高度週期性的行業經營，該行業或會經歷定期低迷；(v)供應鏈短缺及中斷、價格波動以及我們與供應商的關係可能對我們的經營業績造成不利影響；(vi)地緣政治緊張局勢及動盪的全球經濟狀況可能對我們的產品及服務需求，

概 要

以及我們的業務、財務狀況及經營業績造成下行壓力；(vii)我們一直並擬繼續大量投資於研發活動，且我們產品的開發週期可能較長，這可能對我們的盈利能力及經營現金流量造成負面影響，且未必能產生我們預期達到的成果；(viii)我們可能面臨與國際貿易限制（包括制裁及出口管制）相關的風險，且我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。有關更多詳情，請參閱「風險因素」。

歷史及財務資料概要

綜合財務資料概要應與本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務資料一併閱讀，包括隨附附註及本文件「財務資料」一節所載資料。

綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益表主要項目：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元 (未經審計)	(%)	人民幣 千元	(%)
收入	1,182,862	100.0	2,055,522	100.0	2,828,622	100.0	540,526	100.0	923,889	100.0
銷售成本	(1,687,407)	(142.7)	(2,160,992)	(105.1)	(2,728,559)	(96.5)	(574,231)	(106.2)	(777,290)	(84.1)
(毛損)/毛利	(504,545)	(42.7)	(105,470)	(5.1)	100,063	3.5	(33,705)	(6.2)	146,599	15.9
銷售及營銷開支	(21,460)	(1.8)	(30,927)	(1.5)	(28,222)	(1.0)	(6,536)	(1.2)	(6,836)	(0.7)
一般及行政開支	(95,142)	(8.0)	(99,103)	(4.8)	(104,311)	(3.7)	(27,697)	(5.1)	(24,248)	(2.6)
研發開支	(123,389)	(10.4)	(153,814)	(7.5)	(155,821)	(5.5)	(36,820)	(6.8)	(39,217)	(4.2)
金融資產減值虧損 (撥備)/撥回淨額	(501)	0.0	(798)	0.0	(596)	0.0	245	0.0	(321)	0.0
其他收入	18,183	1.5	32,006	1.6	18,315	0.6	5,610	1.0	15,137	1.6
其他收益/(虧損)一 淨額	30,383	2.6	29,259	1.4	21,895	0.8	(3,698)	(0.7)	(12,971)	(1.4)
經營(虧損)/利潤	(696,471)	(58.9)	(328,847)	(16.0)	(148,677)	(5.3)	(102,601)	(19.0)	78,143	8.5
財務收入	12,626	1.1	8,997	0.4	7,582	0.3	2,198	0.4	1,261	0.1
財務成本	(155,790)	(13.2)	(206,513)	(10.0)	(210,204)	(7.4)	(56,348)	(10.4)	(23,027)	(2.5)
財務成本一淨額	(143,164)	(12.1)	(197,516)	(9.6)	(202,622)	(7.2)	(54,150)	(10.0)	(21,766)	(2.4)
所得稅前(虧損)/利潤	(839,635)	(71.0)	(526,363)	(25.6)	(351,299)	(12.4)	(156,751)	(29.0)	56,377	6.1
所得稅抵免/(開支)	86,538	7.3	121,291	5.9	22,630	0.8	35,201	6.5	(6,264)	(0.7)
年/期內(虧損)/利潤	<u>(753,097)</u>	<u>(63.7)</u>	<u>(405,072)</u>	<u>(19.7)</u>	<u>(328,669)</u>	<u>(11.6)</u>	<u>(121,550)</u>	<u>(22.5)</u>	<u>50,113</u>	<u>5.4</u>

非國際財務報告準則計量

下表載列我們於所示期間的EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）與期內虧損的對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
期內(虧損)/利潤	(753,097)	(405,072)	(328,669)	(121,550)	50,113
經調整以下各項：					
所得稅(抵免)/開支	(86,538)	(121,291)	(22,630)	(35,201)	6,264
財務成本一淨額	143,164	197,516	202,622	54,150	21,766
物業、廠房及設備折舊	543,545	665,597	742,157	178,353	197,118
使用權資產折舊	3,209	4,423	8,437	1,947	2,244
無形資產攤銷	25,572	30,649	25,918	6,973	2,887
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	<u>(124,145)</u>	<u>371,822</u>	<u>627,835</u>	<u>84,672</u>	<u>280,392</u>
經調整以下各項：					
以股份為基礎的薪酬開支	5,534	7,510	10,572	1,861	2,769
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA（非國際 財務報告準則計量）	<u>(118,611)</u>	<u>379,332</u>	<u>638,407</u>	<u>86,533</u>	<u>285,796</u>

概 要

(毛損)／毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛損／毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023		2024		2025		2025		2026	
	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率
	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)
(未經審計)										
IC載板										
FCBGA	(409,322)	(319.3)	(143,188)	(26.6)	(74,351)	(7.7)	(48,895)	(27.0)	27,715	7.5
FCCSP	(30,703)	(4.4)	159,414	15.6	229,057	20.8	39,458	16.8	112,055	36.1
WBCSP及模組	(65,393)	(22.1)	(122,845)	(30.8)	(56,962)	(9.4)	(24,807)	(25.2)	6,227	3.4
出售廢料材料及 其他 ⁽¹⁾	873	1.3	1,149	1.2	2,319	1.5	539	2.1	602	1.0
總計	<u>(504,545)</u>	<u>(42.7)</u>	<u>(105,470)</u>	<u>(5.1)</u>	<u>100,063</u>	<u>3.5</u>	<u>(33,705)</u>	<u>(6.2)</u>	<u>146,599</u>	<u>15.9</u>

附註：

- (1) 我們從出售廢料材料產生收入，相應的銷售成本等於該收入。因此，並不會就廢料銷售確認毛利。其他主要包括租金收入，該項目當前的毛利及毛利率主要反映來自租賃收入的毛利及毛利率。

有關更多詳情，請參閱「財務資料—綜合損益表的主要組成部分—毛損／毛利及毛利率」一節。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們於截至所示日期的流動負債淨額：

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產					
存貨	221,835	323,665	515,329	654,571	716,028
貿易應收款項	348,065	579,118	798,693	883,824	1,057,784
預付款項、其他應收款項及 其他資產	107,660	85,280	71,563	53,384	69,202
初始期限超過三個月的定期 銀行存款	—	22,000	—	—	—
現金及現金等價物	408,386	660,113	298,199	492,416	1,320,300
流動資產總值	<u>1,085,946</u>	<u>1,670,176</u>	<u>1,683,784</u>	<u>2,084,195</u>	<u>3,163,314</u>
流動負債					
借款	1,121,823	2,590,424	2,510,265	2,735,705	2,916,844
貿易及其他應付款項	1,421,657	1,224,972	1,167,010	1,167,287	1,149,675
合同負債	7,639	25,239	23,907	29,570	100,082
應付所得稅	—	3,877	6,212	9,855	4,003
租賃負債—流動	443	350	99	24	—
流動負債總額	<u>2,551,562</u>	<u>3,844,862</u>	<u>3,707,493</u>	<u>3,942,441</u>	<u>4,170,604</u>
流動負債淨額	<u>(1,465,616)</u>	<u>(2,174,686)</u>	<u>(2,023,709)</u>	<u>(1,858,246)</u>	<u>(1,007,290)</u>

有關更多詳情，請參閱「財務資料—選定資產負債表項目—流動負債淨額」一節。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間的選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	570,083	144,603	194,793	82,765	120,024
投資活動所用現金淨額	(2,661,408)	(1,055,561)	(428,055)	(206,699)	(127,678)
融資活動所得／(所用)現金 淨額	2,228,731	1,161,029	(124,801)	86,055	205,094
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	137,406	250,071	(358,063)	(37,879)	197,440
期初現金及現金等價物	269,226	408,386	660,113	660,113	298,199
外匯對現金及現金 等價物的影響	1,754	1,656	(3,851)	(517)	(3,223)
期末現金及現金等價物	408,386	660,113	298,199	621,717	492,416

有關更多詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量分析」。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長 ⁽¹⁾	不適用	73.8%	37.6%	70.9%
淨利潤／(虧損)率	(63.7)%	(19.7)%	(11.6)%	5.4%
EBITDA利潤率(非國際財務報告準則 計量) ⁽²⁾	(10.5)%	18.1%	22.2%	30.3%
經調整EBITDA利潤率(非國際財務報 告準則計量) ⁽³⁾	(10.0)%	18.5%	22.6%	30.9%

附註：

- (1) 截至2026年3月31日止三個月的收入增長乃按截至2025年及2026年3月31日止三個月的收入作比較計算。
- (2) 計算方法為EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以期內收入再乘以100%。請參閱「財務資料—綜合損益表概要—非國際財務報告準則計量」。
- (3) 計算方法為經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以期內收入再乘以100%。請參閱「財務資料—綜合損益表概要—非國際財務報告準則計量」。

[編纂]

我們估計，經扣除我們就[編纂]已付及應付的估計[編纂]及其他費用及開支後，[編纂]的[編纂]將約為[編纂]百萬港元，假設[編纂]為每[編纂][編纂]港元(即[編纂]每[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)及[編纂]未獲行使。

概 要

我們目前擬將[編纂]的[編纂]用作以下用途及金額：

- (1) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於擴充我們的FCBGA產能。用於擴充FCBGA產能的[編纂]將按以下方式應用：
 - (i) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於建設生產設施及相關機電安裝工程。具體而言：
 - (A) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於建設生產設施。
 - (B) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於相關機電安裝工程；
 - (ii) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於採購FCBGA生產流程所用的設備。具體而言：
 - (A) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於採購內層線路及鑽孔階段的設備。
 - (B) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於採購外層線路階段的設備。具體而言：
 - (I) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於採購激光鑽孔設備。
 - (II) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於採購外層線路成形及電鍍工藝所用的設備。具體而言：
 - (a) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於採購外層線路生產擴充及自動化所用的設備。
 - (b) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於採購外層線路電鍍工藝所用的設備。
 - (C) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於採購防焊的設備。
 - (D) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)用於採購成型及檢測階段的設備。
 - (2) [編纂]約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於營運資金及一般企業用途。

有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。我們目前預期保留所有未來盈利以用作業務運營及擴張，且並無任何在可預見未來宣派或派付任何股息的股息政策。未來任何股息的宣派及派付將由董事會釐定，並須遵守我們的公司章程、適用的中國公司法、股東批准，並將取決於多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及董事會當時可能視為相關的其他因素。根據我們的中國法律顧問確認，我們未來產生的任何稅後利潤將必須用於彌補我們過往的累計虧損（根據中國法律），此後我們將有義務將稅後利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們只有在(i)所有過往累計虧損均已彌補，及(ii)我們已按上述所述將足夠的稅後利潤撥入法定公積金後，方可宣派股息。

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），臻鼎透過其子公司（即Monterey Park、華葵、美港、集輝及鵬鼎控股）將直接及間接控制本公司已發行股本的[編纂]%。因此，臻鼎、Monterey Park、華葵、美港、集輝及鵬鼎控股構成我們的一組控股股東。有關我們的公司架構及控股股東持股的更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—我們的公司架構」及「與控股股東的關係」。

我們主要從事IC載板的研發、生產及銷售。另一方面，保留臻鼎集團主要從事(i)印刷電路板產品的研發、生產及銷售，以及提供涵蓋印刷電路板產品研發、設計、製造及銷售的相關集成解決方案；(ii)作為OEM為我們集團生產IC載板；及(iii)其他不與我們主要業務競爭的非主要業務，例如環保及節能服務。[編纂]後，除競爭對手承諾所載我們集團與佰鼎科技之間的獨家供應安排外，保留臻鼎集團將不會從事任何與我們業務競爭或可能競爭的業務。

於往績記錄期間，我們與保留臻鼎集團進行了多項交易，我們預期該等交易（除「關連交易」所載者外）將於[編纂]前終止。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們向保留臻鼎集團銷售產生的收入分別為人民幣279.3百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣46.8百萬元，分別佔我們相應年度或期間總收入的23.6%、0.1%、2.4%及5.1%。同期，我們自保留臻鼎集團的採購額於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月分別為人民幣96.8百萬元、人民幣94.6百萬元、人民幣97.4百萬元及人民幣25.6百萬元，分別佔我們相應年度或期間總採購額的3.4%、5.0%、4.1%及3.3%。有關更多詳情，請參閱「與控股股東的關係—獨立於控股股東—運營獨立性」。

我們已訂立並預期於[編纂]後繼續進行若干交易，該等交易於[編纂]後將構成我們公司根據上市規則的持續關連交易。該等持續關連交易及豁免的詳情載於「關連交易」。

概 要

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，[編纂]將為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]的[編纂])(按每[編纂][編纂]中位數[編纂]港元至[編纂]港元計算)，假設並無根據[編纂][編纂][編纂]。[編纂]包括(1)[編纂]約[編纂]港元；及(2)[編纂]約[編纂]港元，包括(i)獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，及(ii)其他費用及開支約[編纂]港元。在[編纂]總額中，預期約[編纂]港元將於我們的綜合全面收益表中扣除，而預期約[編纂]港元將於[編纂]時作為權益扣減入賬。我們於往績記錄期間產生[編纂][編纂]港元，而餘下[編纂][編纂]港元將於往績記錄期間後產生。上述[編纂]為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

[編纂]

近期發展及並無重大不利變動

於往績記錄期間後直至最後實際可行日期，本公司正擴充產能，並在位於深圳的廠址興建FCBGA載板生產設施。有關更多詳情，請參閱「業務—我們的成長戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」章節。此外，我們於2026年6月12日償還關聯方貸款合計人民幣1,407.8百萬元。

我們的董事確認，截至本文件日期，自2026年3月31日(即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期)以來，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保或前景並無重大不利變動；且自2026年3月31日以來，並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所呈列的資料造成重大影響。